

Lliçons de Teoria Econòmica per a la Crisi

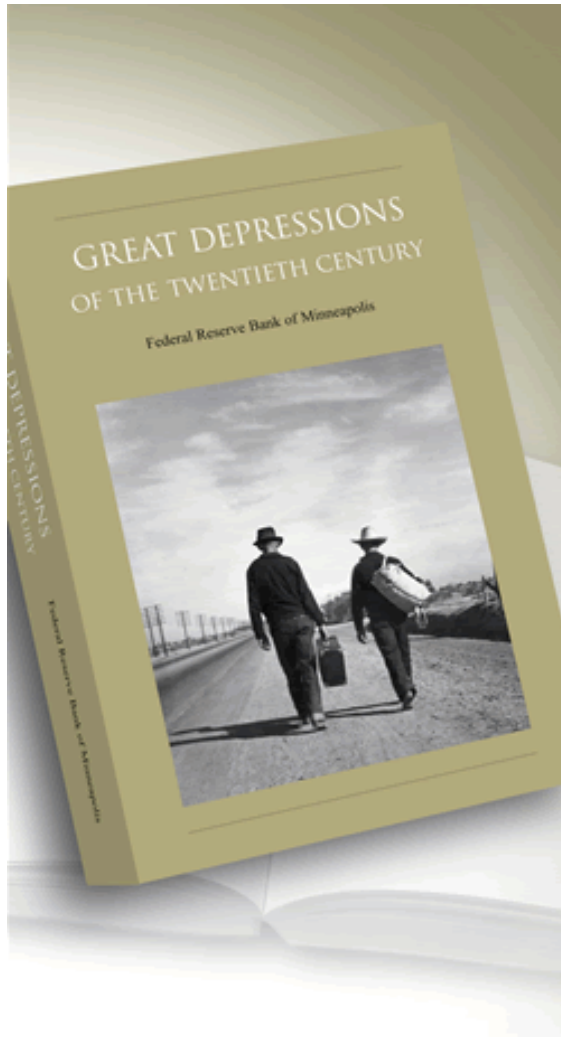
Timothy Jerome Kehoe

**University of Minnesota
i Federal Reserve Bank of Minneapolis**

Inauguració del Curs de la Facultat d'Economia i Empresa de la UAB

Octubre 2012

www.econ.umn.edu/~tkehoe



Projecte Grans Depressions del segle XX

**Timothy J. Kehoe and
Edward C. Prescott**

www.greatdepressionsbook.com

Cole i Ohanian, “The Great Depression in the United States from a Neoclassical Perspective,” *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*, Hivern 1999.

Conferència al Banc la Reserva Federal de Minneapolis, Octubre 2000.

Número especial de la *Review of Economic Dynamics*, Gener 2002.

Great Depressions of the Twentieth Century, Juliol 2007.

15 estudis de 26 investigadors utilitzant la mateixa metodologia

Grans Depressions

1930s

Estats Units, Regne Unit, Canadà, França i Alemanya

Més recents

Argentina (1970s i 1980s), Xile i Mèxic (1980s), Brasil (1980s i 1990s), Nova Zelanda i Suïssa (1970s, 1980s i 1990s), Argentina (1998-2002)

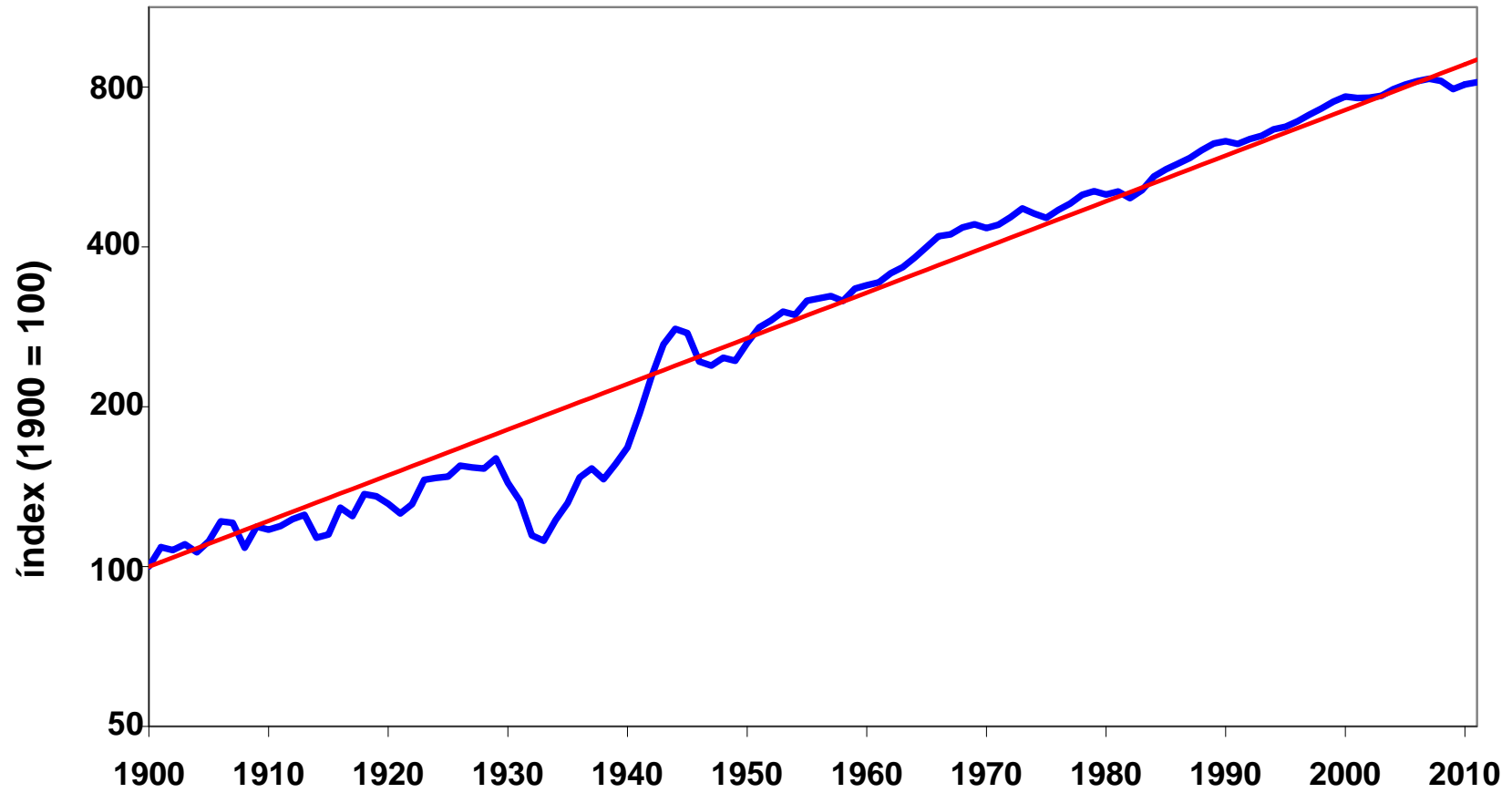
Depressions no tan grans

Itàlia (1930s), Finlàndia (1990s), Japó (1990s)

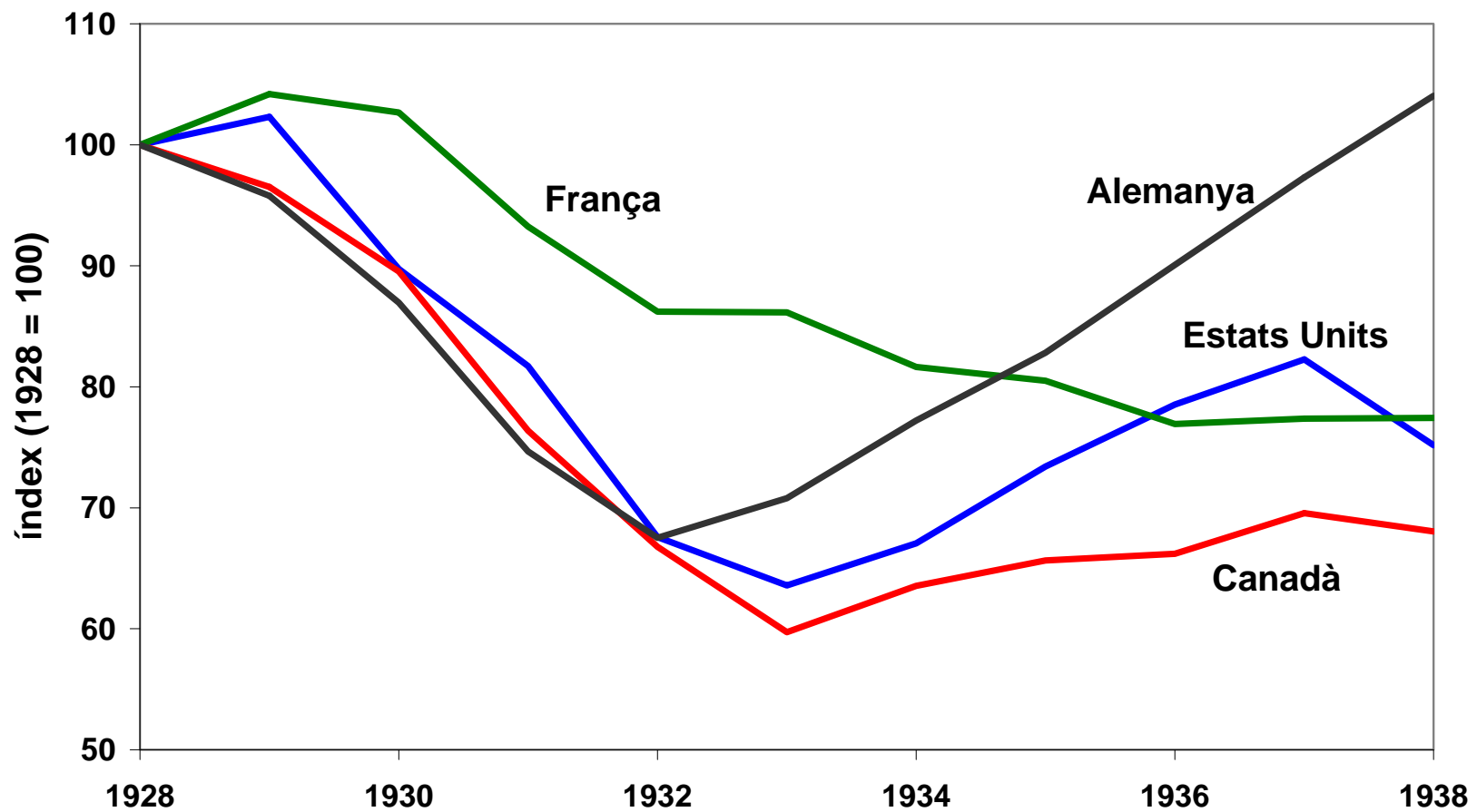
Kehoe i Prescott defineixen una gran depressió com una desviació del creixement equilibrat gran i de llarga durada

Fixen la taxa anual de creixement de la senda de creixement equilibrat al 2% que és la taxa de creixement del PIB per persona en edat de treballar per als EEUU durant el segle XX

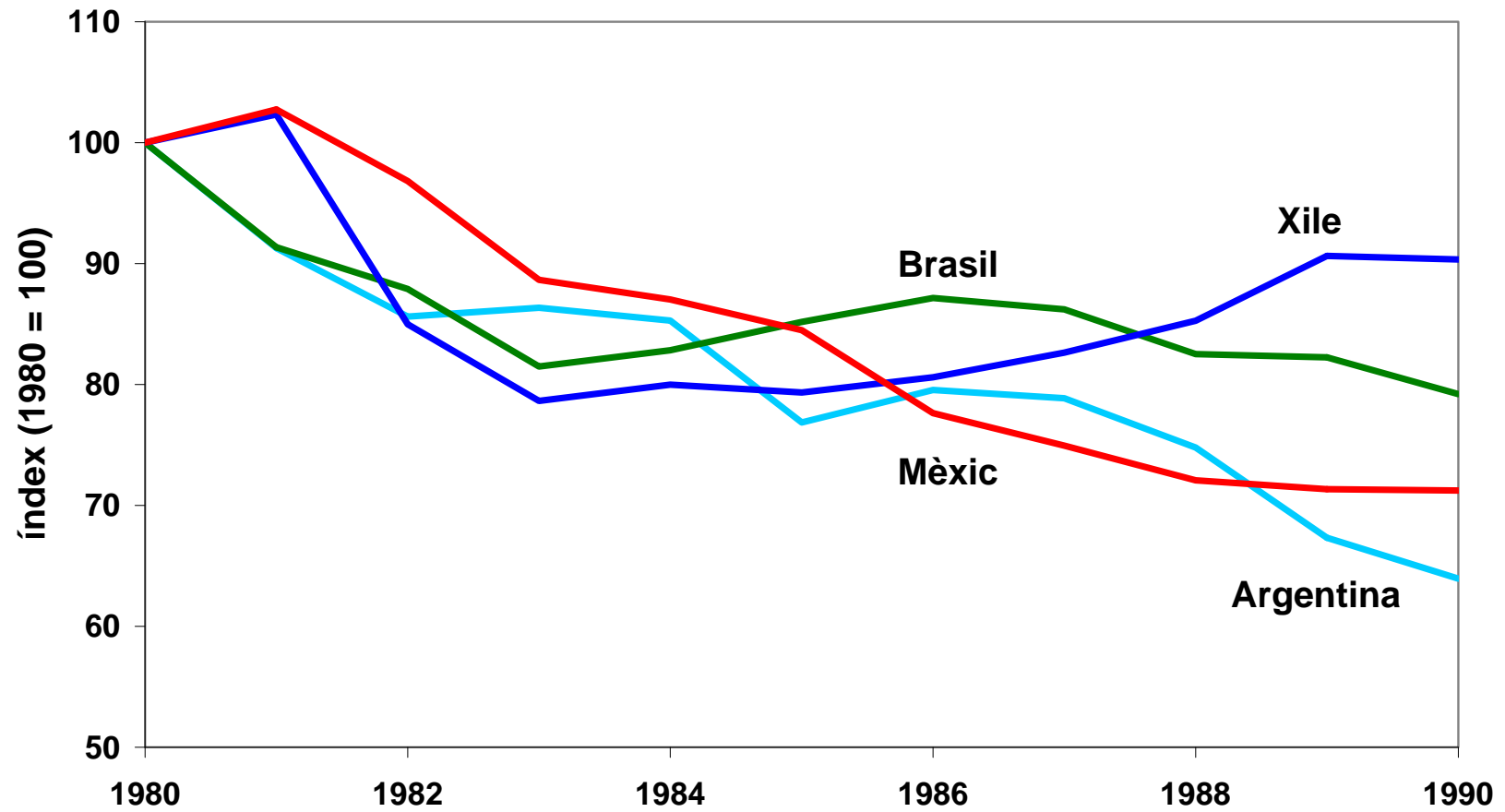
PIB real per persona en edat de treballar: Estats Units



Grans depressions dels 1930: PIB per persona



Grans depressions dels 1980: PIB per persona en edat de treballar



Metodologia de les Grans Depressions

Elements crucial: comptabilitat de creixement i model dinàmic d'equilibri general

La comptabilitat de creixement descomposa els canvis en PIB per persona en edat de treballar en tres factors:

- Factor de productivitat
- Factor de capital
- Factor d'hores treballades

Funció de producció agregada:

$$Y_t = A_t K_t^\alpha L_t^{1-\alpha}.$$

Funció de producció agregada:

$$Y_t = A_t K_t^\alpha L_t^{1-\alpha}.$$

Comptabilitat de creixement:

$$Y_t^{1-\alpha} = A_t \left(\frac{K_t}{Y_t} \right)^\alpha L_t^{1-\alpha}$$

$$Y_t = A_t^{\frac{1}{1-\alpha}} \left(\frac{K_t}{Y_t} \right)^{\frac{\alpha}{1-\alpha}} L_t$$

$$\frac{Y_t}{N_t} = A_t^{\frac{1}{1-\alpha}} \left(\frac{K_t}{Y_t} \right)^{\frac{\alpha}{1-\alpha}} \frac{L_t}{N_t}$$

$$\frac{Y_t}{N_t} = A_t^{\frac{1}{1-\alpha}} \left(\frac{K_t}{Y_t} \right)^{\frac{\alpha}{1-\alpha}} \frac{L_t}{N_t}$$

PIB per persona en edat de treballar

= productivitat \times capital \times treball

Metodologia de les Grans Depressions

Elements crucial: comptabilitat de creixement i model dynamic d'equilibri general

La comptabilitat de creixement descomposa els canvis en PIB per persona en edat de treballar en tres factors:

- Factor de productivitat
- Factor de capital
- Factor d'hores treballades

L'anàlisi keynesiana posa èmfasi en les caigudes d'inputs de capital i treball com a causa de les depressions

Senda de creixement equilibrat

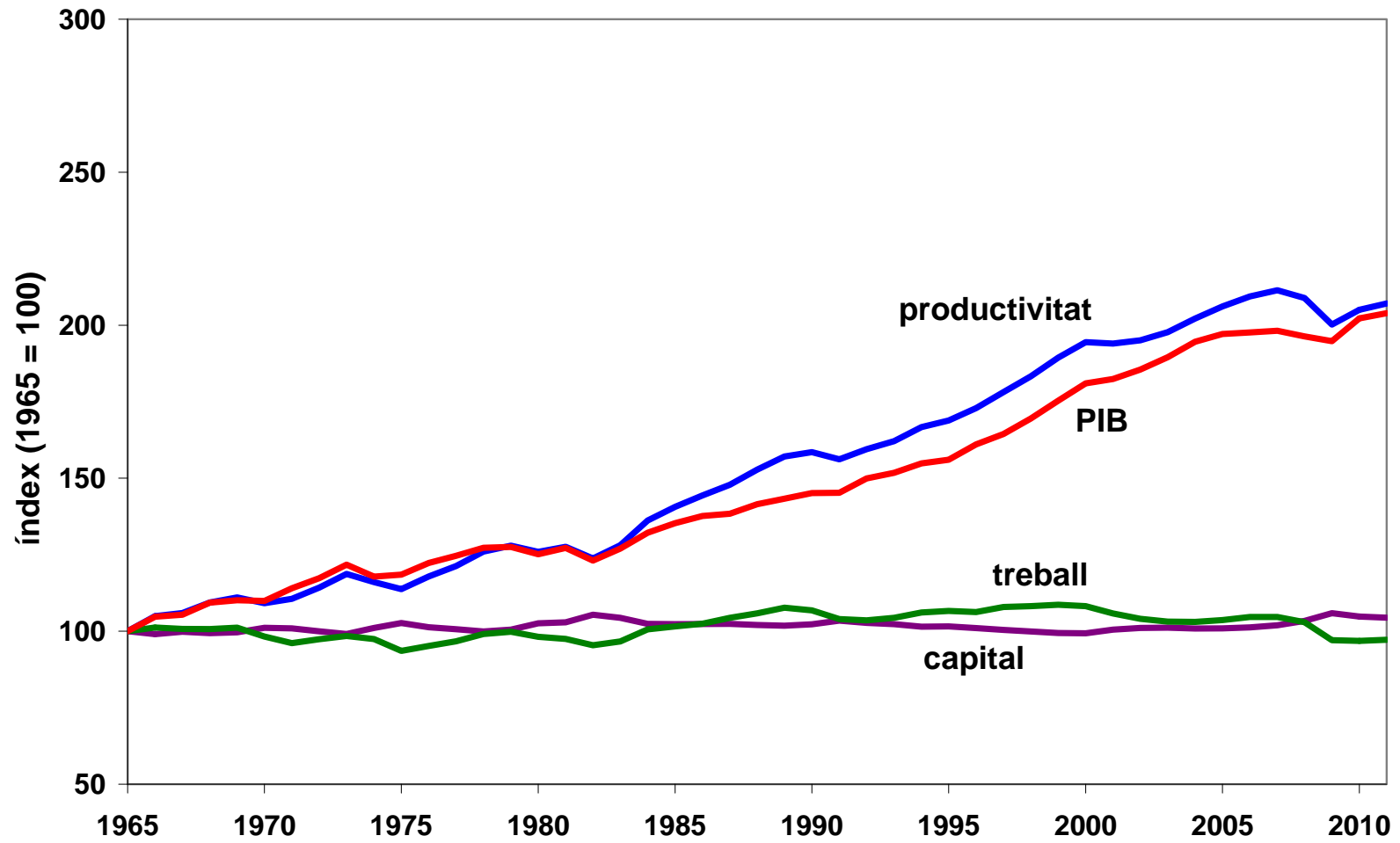
En el model dinàmic d'equilibri general, si el factor de productivitat creix a una taxa constant,

el factor de capital i el factor d'hores treballades romanen constants.

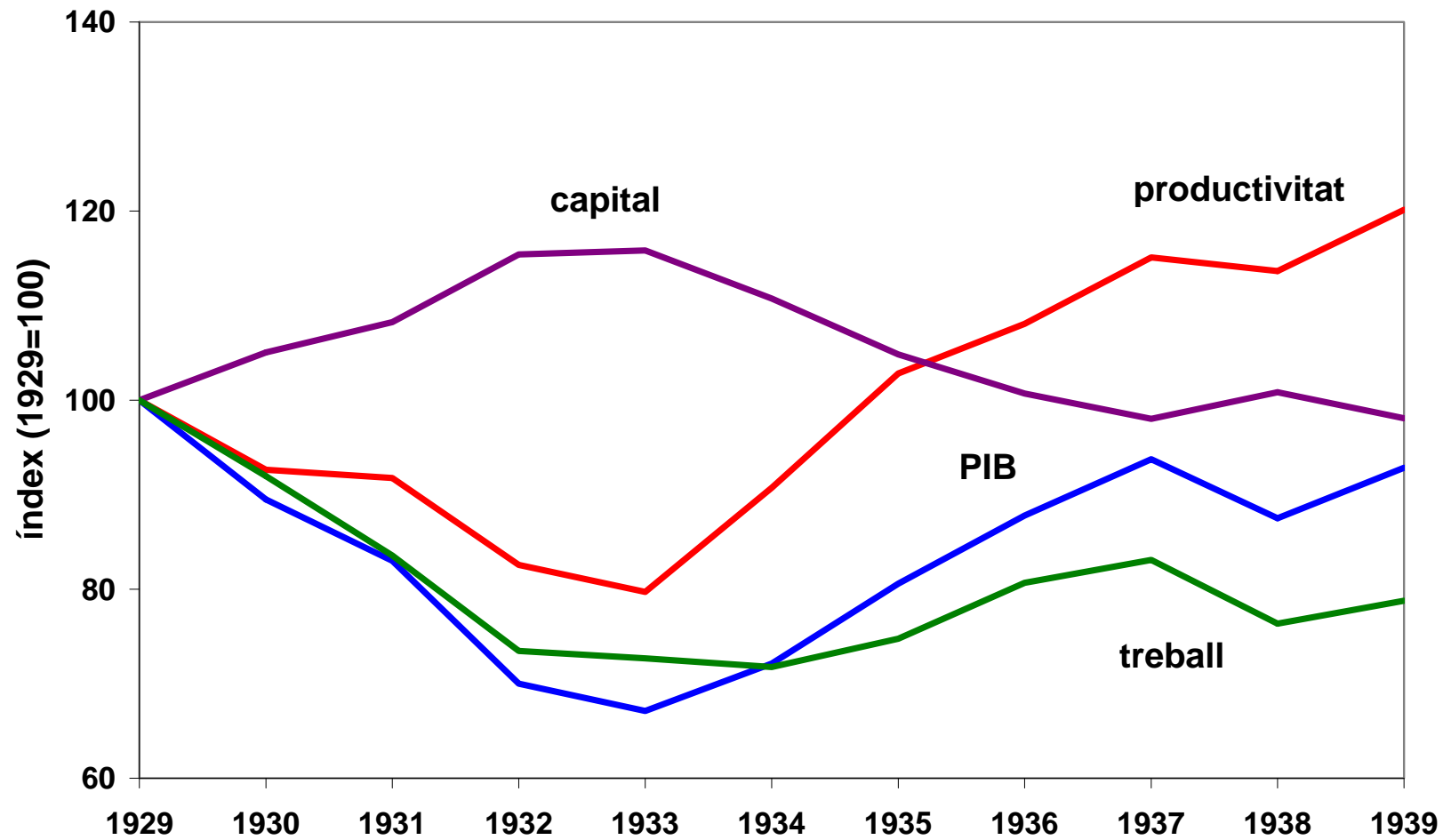
el creixement del PIB per persona en edat de treballar es deu únicament al creixement en el factor de productivitat.

Les dades macroeconòmics dels EEUU durant el segle XX són molt semblants a les d'una senda de creixement equilibrat, amb l'excepció de la Gran Depressió i la posterior expansió de la Segona Guerra Mundial.

Comptabilitat de creixement dels Estats Units

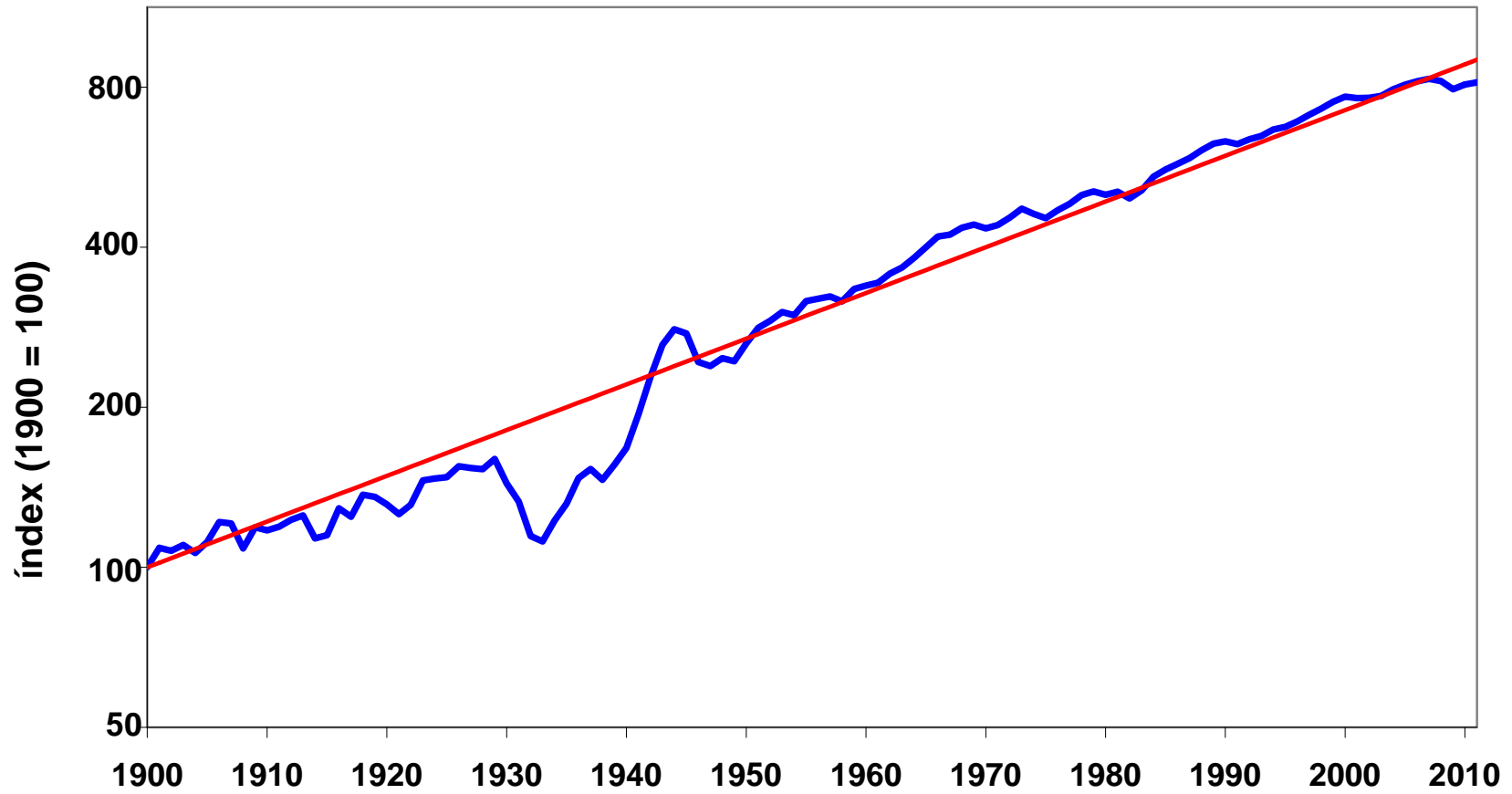


Comptabilitat de creixement dels Estats Units

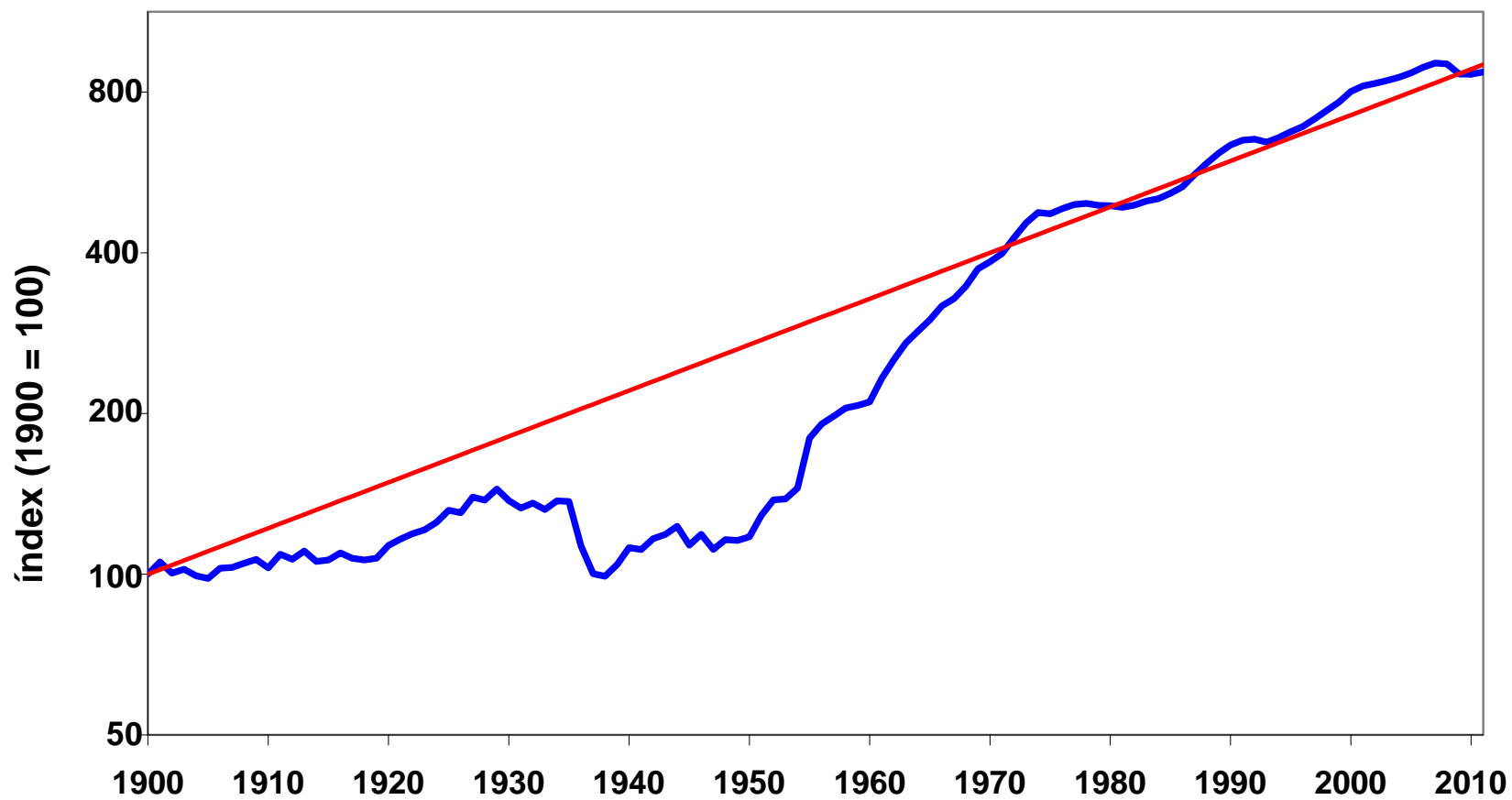


L'estudi d'experiències de països que han tingut grans depressions durant el segle XX ens ensenya que intervencions públiques massives en l'economia per tal de mantenir el treball i la inversió durant una crisi financera pot, si es distorsiona prou, portar-nos a una gran depressió.

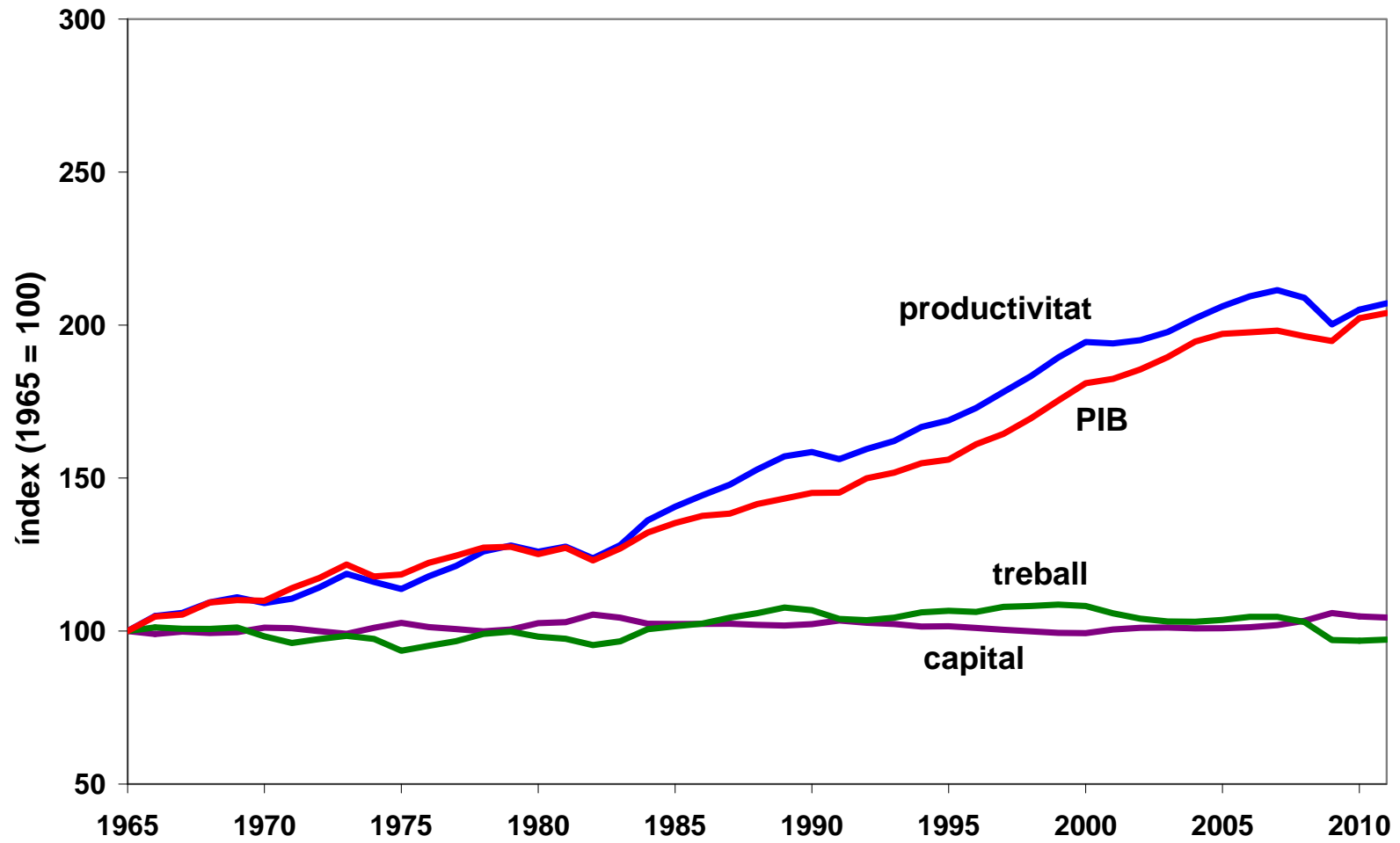
PIB real per persona en edat de treballar: Estats Units



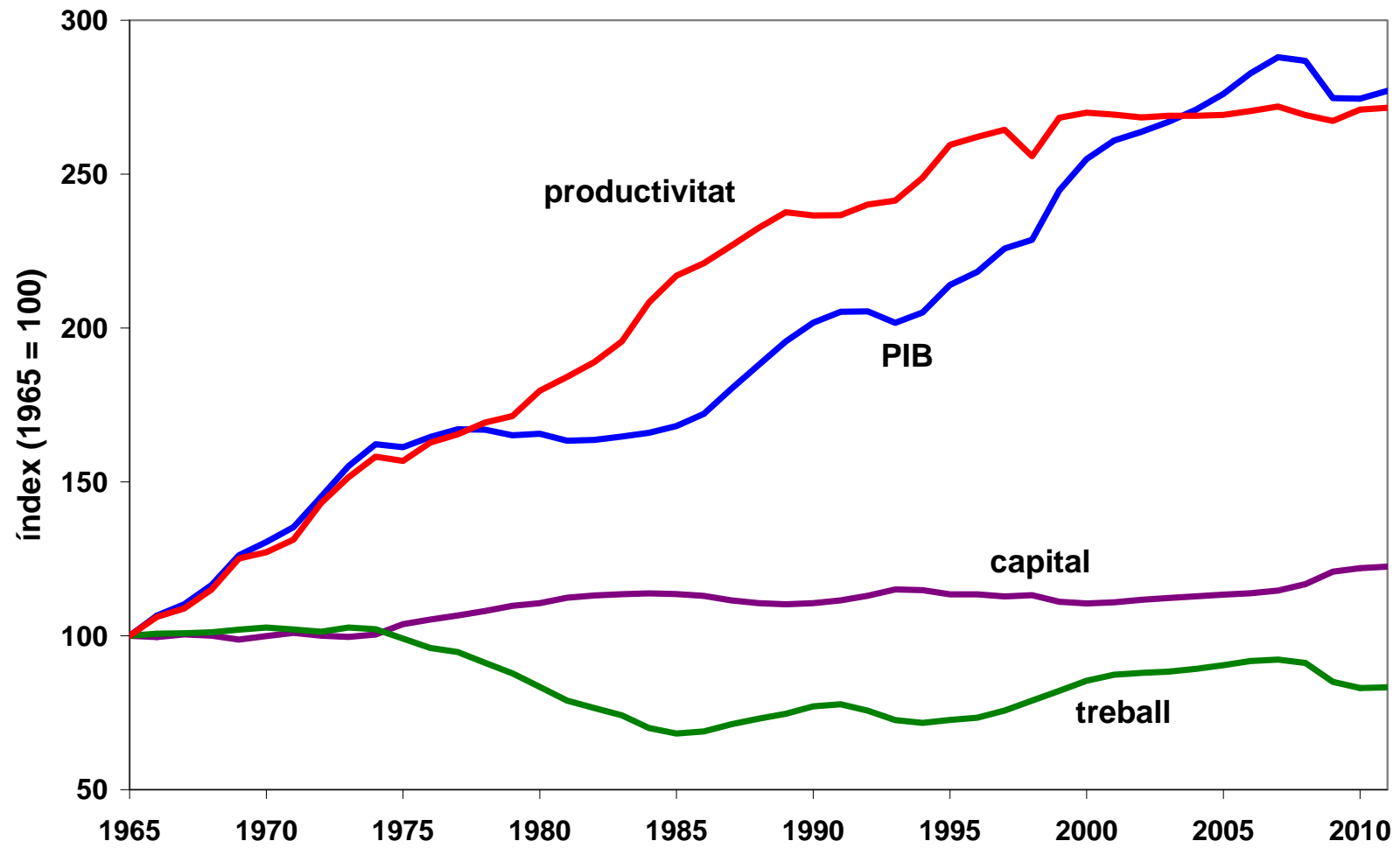
PIB real per persona en edat de treballar: Espanya



Comptabilitat de creixement dels Estats Units



Comptabilitat de creixement d'Espanya



Problemes a Espanya

Problema immediat:

Falta de confiança en el govern espanyol — els inversors paguen preus baixos pels bons espanyols.

Problemes de llarg termini:

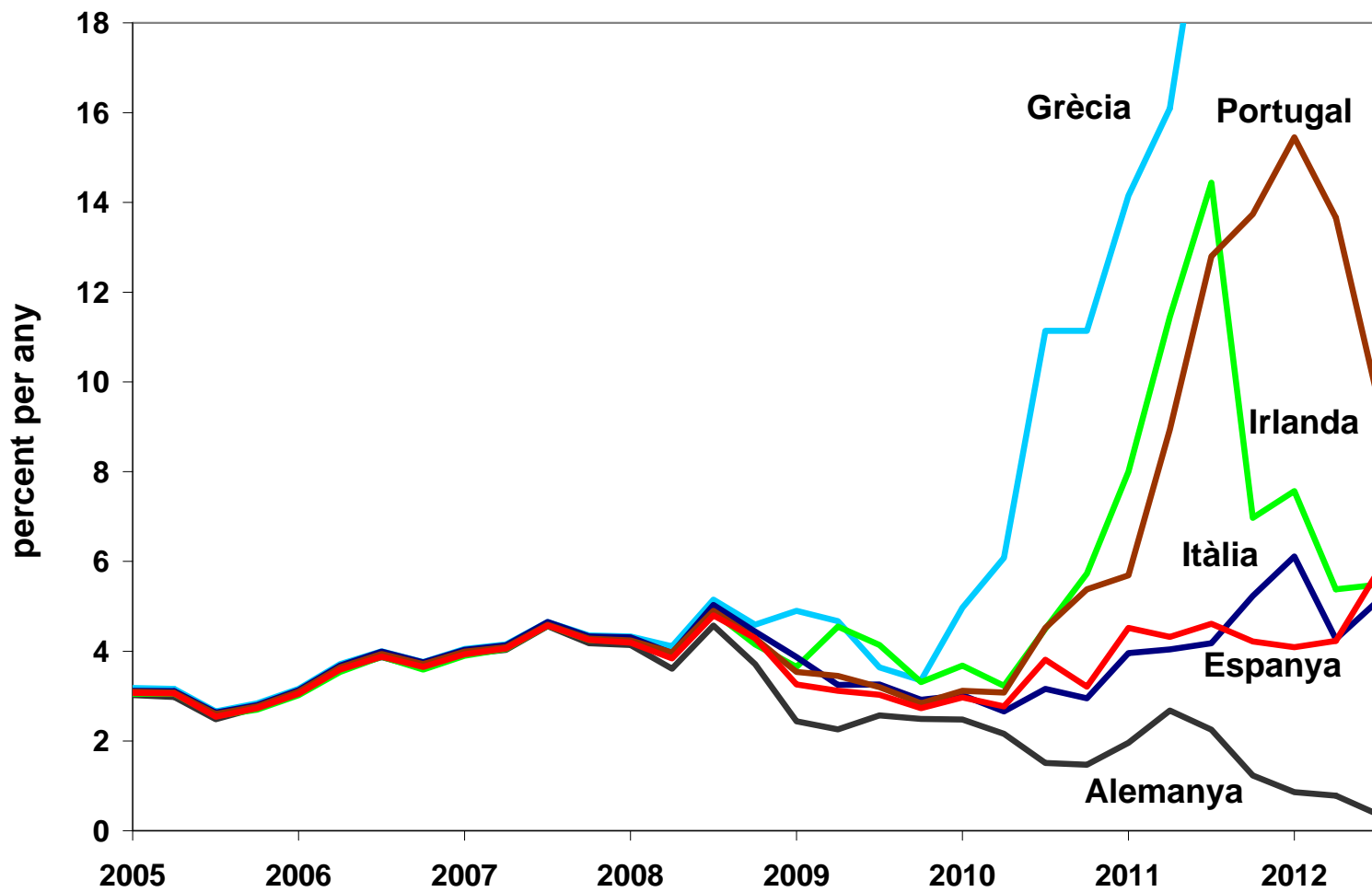
Falta de creixement en la productivitat, sobretot en el sector serveis.

Rigideses en el mercat de treball.

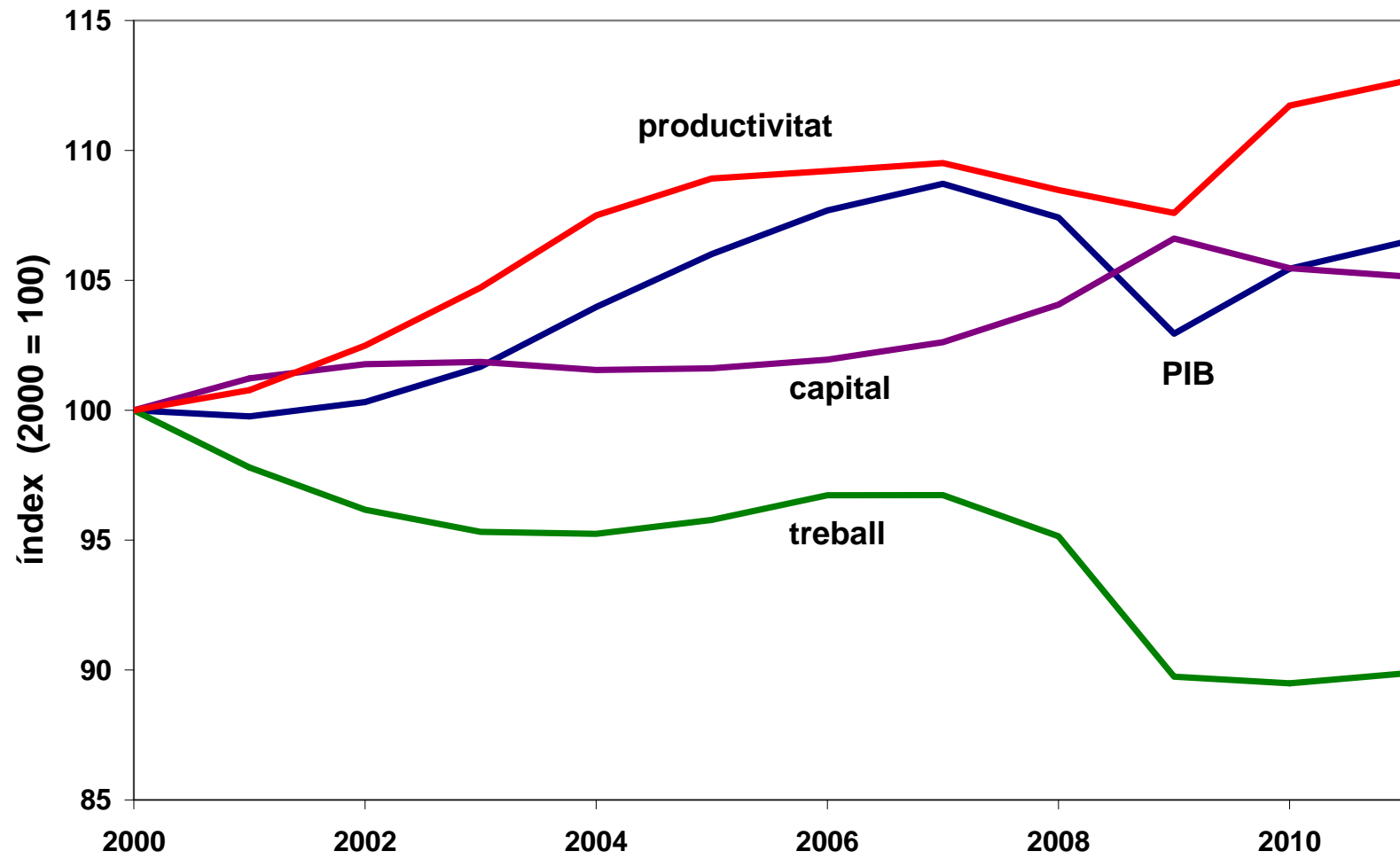
Alt cost de la mà d'obra espanyola (en particular, en comparació amb Alemanya).

Fragilitat dels bancs acompanyat per preus alts dels immobles.

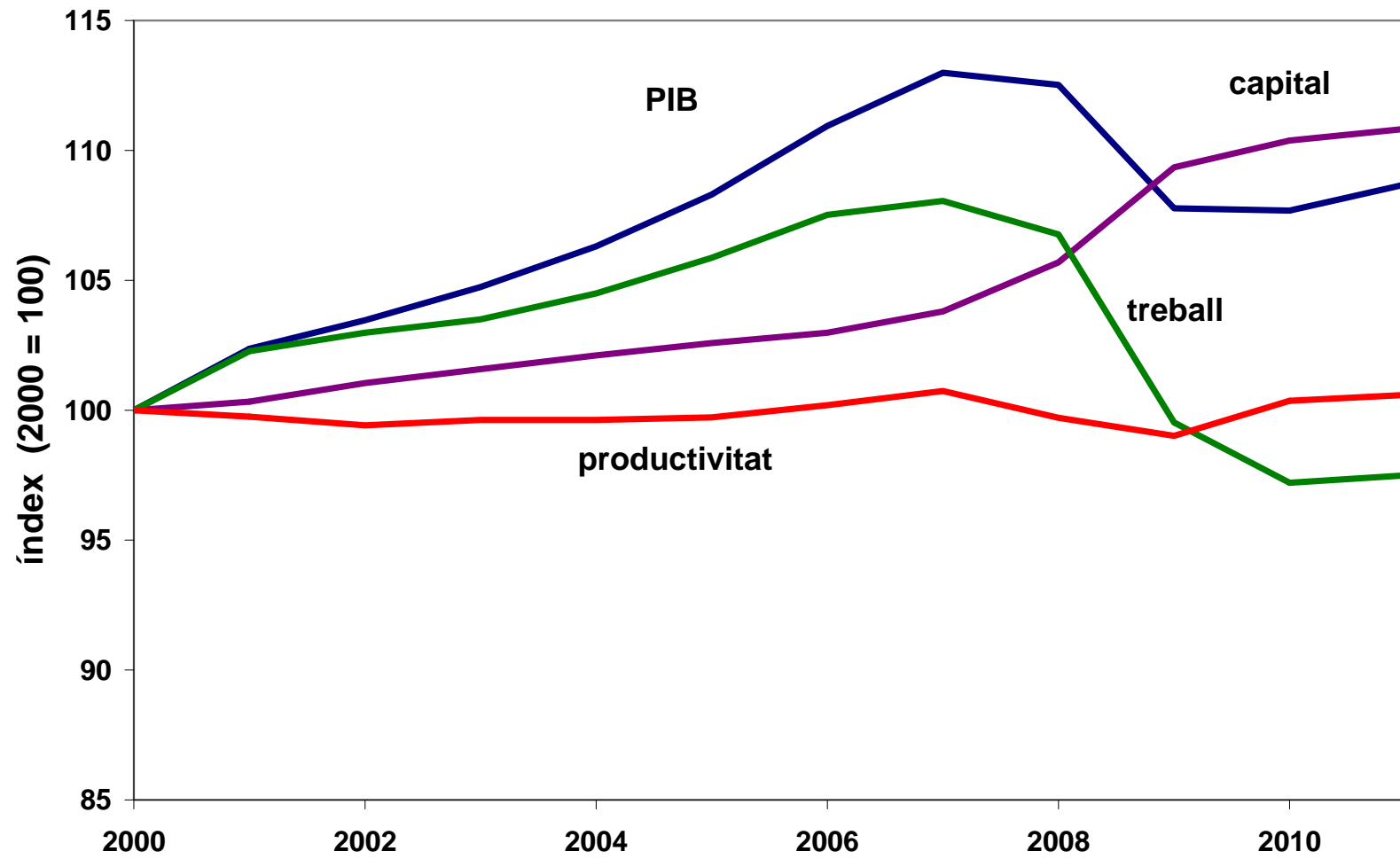
Tipus d'interès



Comptabilitat de creixement dels Estats Units



Comptabilitat de creixement d'Espanya



Com hem arribat fins aquí?

Falta de transparència, risc sistèmic

Crisis del deute, apostar a la salvació

Quan s'acabarà la crisi?

Necessitem recuperar-nos.

Les retallades no són bones, però són necessàries.

Totes les retallades no són pas iguals.

La responsabilitat és nostra.

És culpa nostra que tinguem uns polítics irresponsables.

Ens falten reformes per tal de millorar la productivitat.

El futur comença avui.

Necessitem una devaluació

Com podem devaluar dins de l'euro?

Baixar les cotitzacions socials i pujar l'IVA

El futur comença avui!